

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

UST ЖДУТ РЕШЕНИЯ ПО СТАВКЕ

ЛЮБОВЬ ЦАРЕВА

На внешних долговых рынках в целом царит негатив, корпоративные облигации снижаются в связи с возросшими опасениями дефолтов в секторе ипотечных бумаг по кредитам сомнительных заемщиков (subprime). Большинство суверенных еврооблигаций также теряют в цене. Однако спрос на американские госбумаги немного вырос, их доходности снизились. Помимо вчерашней слабой макроэкономической статистики на цены US Treasuries влияет стремление инвесторов переложиться в более надежные активы. После публикации негативных данных по изменению объема заказов на товары длительного пользования (см. стр. 4) доходность десятилетних UST упала на шесть базисных пунктов по сравнению со вторником.

➤ **Максим Коровин,**
аналитик долгового
рынка МДМ-банка

— В преддверии сегодняшнего решения и, главное, комментария ФРС по процентной ставке активность на рынке US Treasuries достаточно низкая. Однако вчерашние неожиданно слабые данные по заказам на товары длительного пользования оказали поддержку рынку. Для рублевых облигаций вчерашний день выдался довольно спокойным — после мини-

На 20.00 мск доходность бондов достигла отметки 5,05%. Сегодня инвесторы ждут решения ФРС по учетной ставке, до этого никаких резких движений на внешнем рынке не ожидается.

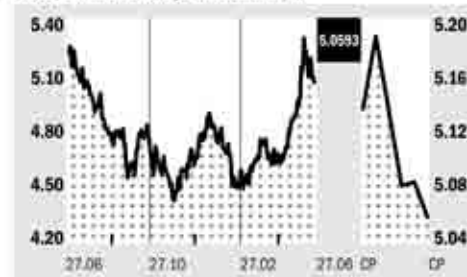
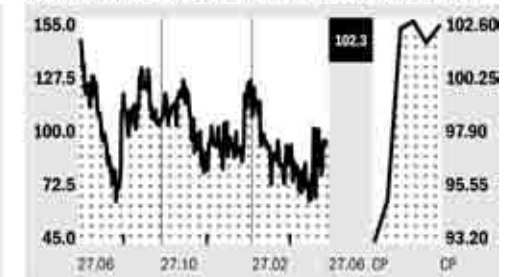
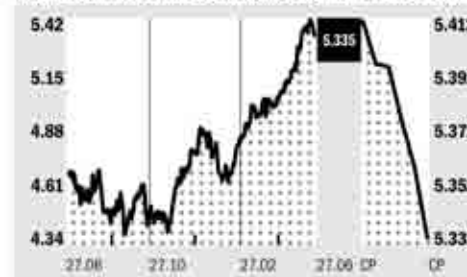
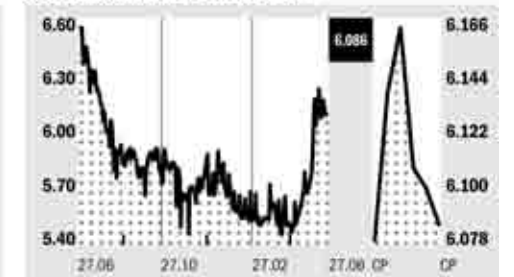
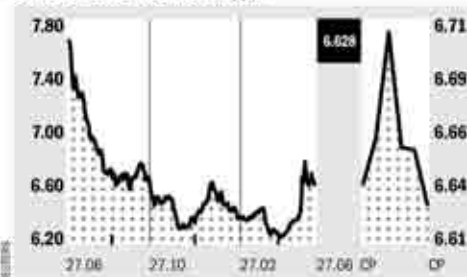
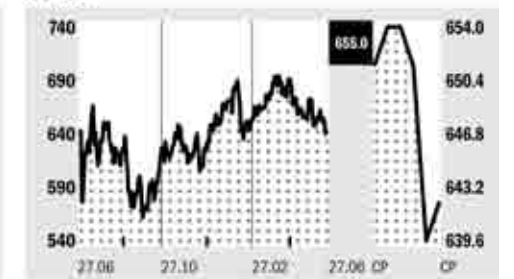
На внутреннем рынке пока преобладают позитивные настроения. Однако аналитики в ближайшие дни ждут наступления периода летнего затишья.

Пока размещения на первичном рынке пользуются высоким спросом. Вчера все эмитенты разместились успешно. Стоит выделить выпуск «Газэнергосети», ставка купона была определена в размере 8%, что гораздо ниже ориентиры организаторов. Такой интерес со стороны инвесторов аналитики связывают прежде всего с тем фактом, что эмитент входит в группу «Газпром».

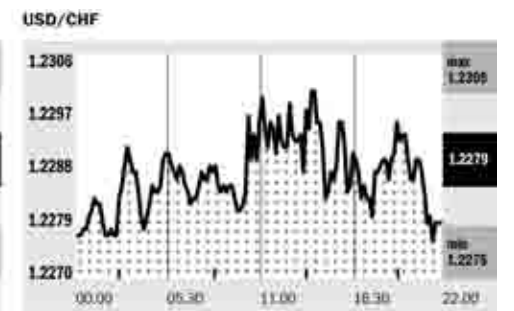
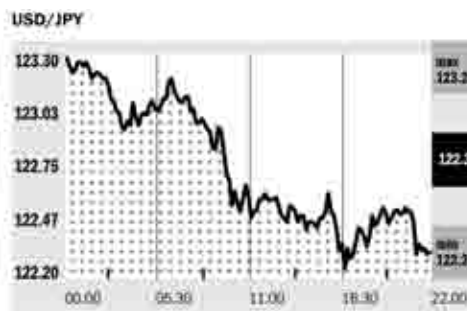
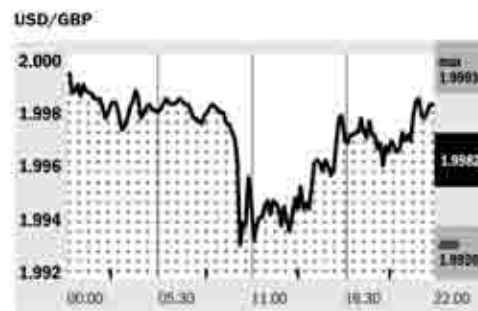
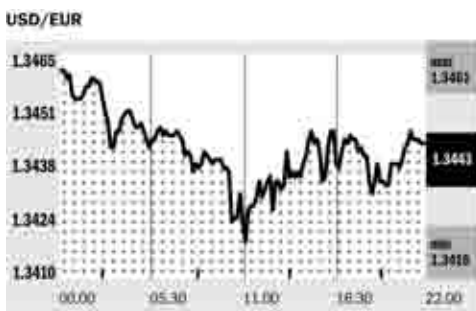
➤ **Алексей Ю,**
трейдер ИК «Атон-брокер»

ралли во вторник, когда большинство бумаг первого эшелона выросли примерно на 30–40 базисных пунктов, наступило затишье. Можно отметить лишь некоторые относительно недооцененные бумаги, которые выросли не более чем на 10–15 базисных пунктов: «Московская область-7», ЛУКОЙЛ-4. Размещения на первичном рынке прошли хорошо. Бонды «Самарской области» разместились с эффективной доходностью 7,16%. Мы оценивали ее на уровне 7,10–7,15%.

— На внешнем и внутреннем рынке сейчас противоположная конъюнктура. На внешнем рынке кредитные спреды расширяются, доходности большинства еврооблигаций растут. В связи с эффектом flight-to-quality на этом фоне US Treasuries дорожают. Внутренний рынок не замечает внешнего негатива, тон задает все еще высокая рублевая ликвидность. Все размещения на первичном рынке вчера прошли успешно.

ДОХОДНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ США
СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ 10 ЛЕТ, %СПРЕД ПО ГОСУДАРСТВЕННЫМ 30-ЛЕТНИМ
ОБЛИГАЦИЯМ РФ К 10-ЛЕТНИМ ОБЛИГАЦИЯМ США, б. п.ДОХОДНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ
ВЕЛИКОБРИТАНИИ СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ 15 ЛЕТ, %ДОХОДНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ РФ
СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ 30 ЛЕТ, %ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ОАО ГАЗПРОМ
С ПОГАШЕНИЕМ В 2034 ГОДУ, %ДИНАМИКА ЦЕН НА ЗОЛОТО,
\$/унция

ВАЛЮТЫ

РУБЛЬ ВНОВЬ
ПРОЯВИЛ СЛАБОСТЬ

ЛЮБОВЬ ЦАРЕВА

Сегодня основным событием на валютном рынке станет решение ФРС по учетной ставке. Кроме того, сегодня выйдет целый пакет важных статистических данных по изменению объема ВВП США в годовом исчислении, ценовой индекс ВВП и число первичных заявок на получение пособия по безработице. Так как рынок ждет статистику выше прогнозов, это может оказать поддержку доллару в преддверии заседания ФРС.

Вчера доллар дешевел относительно основных валют. Котировки американской валюты просели после публикации данных по изменению объема заказов на товары длительного пользования, которые оказались значительно хуже прогнозов (см. стр. 4). Относительно евро доллар упал незначительно, с отметки \$1,3434 до \$1,3444, однако к вечеру вновь скорректировался. На 22.00 мск за евро давали \$1,3443.

Пара фунт—доллар вчера утром упала до отметки \$1,9930 в связи со снижением пары фунт—иена. Однако неблагоприятная статистика по США оказала поддержку английской валюте. В 22.00 мск фунт стоил \$1,9982.

Иена продолжает уверенно укрепляться относительно всех валют. Рост иены спровоцирован сокращением позиций по спекулятивным сделкам в связи с разговорами о возможном ужесточении монетарной политики Банком Японии. Аналитики ожидали, что недолгий рост иены закончится после достижения сильного уровня сопротивления на отметке 122,80 JPY. Тем не менее японская валюта вчера пробрала этот уровень и, очевидно, в ближайшее время продолжит дорожать. На 22.00 мск доллар стоил 122,33 JPY.

Рубль после значительного укрепления во вторник вчера снова ослаб относительно доллара. На 20.00 мск за доллар давали 25,84 руб.

➤ **Алексей Моисеев,**
аналитик
ИК «Ренессанс капитал»

— Вчера на валютном рынке возникла беспрецедентная ситуация: сразу после укрепления рубля Центробанком почти на 14 коп. произошло его ослабление на 4 коп. относительно доллара. Рубль торговался в районе 25,84 руб. за доллар. Доллар вел себя очень волатильно относительно остальных валют. Его котировки начали падать после выхода данных по заказам на товары длительного пользования, которые оказались хуже прогнозов. Иена укрепляется относительно других валют на фоне негативной статистики из США и слов министра финансов Японии Кодзи Оми, который заметил, что котировки валюты должны определяться исходя из

фундаментальных факторов, на фоне на недооцененности иены. Игроки восприняли эти слова как первый сигнал на пути к повышению процентной ставки Банком Японии. Сегодня рынок ждет решения ФРС по про-

центной ставке. В преддверии этого события выходит целый пакет статданных по экономике США. По прогнозам, изменение объема ВВП США будет лучше, чем ожидалось; это может оказать поддержку доллару.

